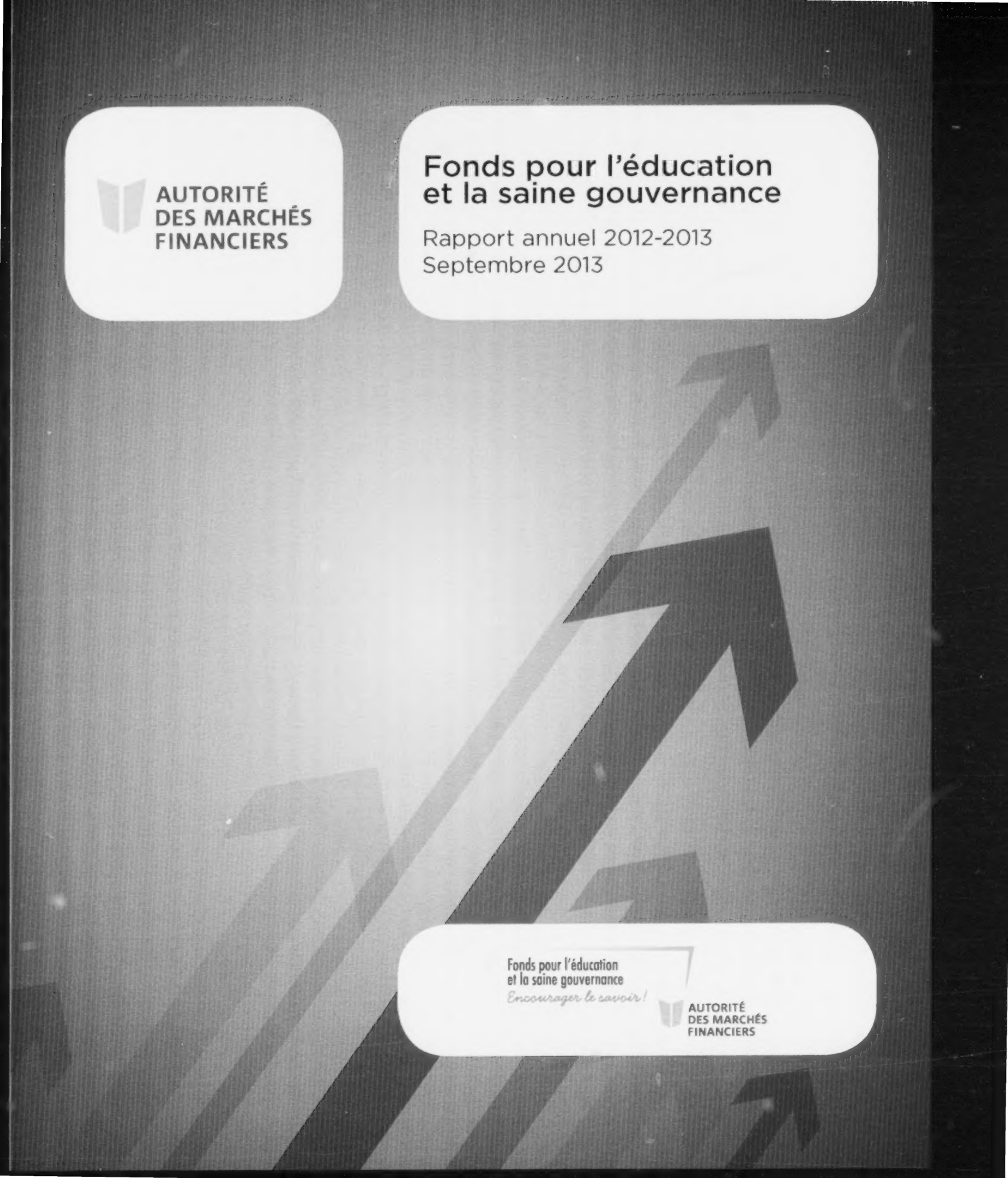
AUTORITÉ
DES MARCHÉS
FINANCIERS

Fonds pour l'éducation et la saine gouvernance

Rapport annuel 2012-2013
Septembre 2013



Fonds pour l'éducation
et la saine gouvernance
Encourager le savoir!

AUTORITÉ
DES MARCHÉS
FINANCIERS

TABLE DES MATIÈRES

CONTEXTE 2

LE FESG EN CHIFFRES 3

- Les demandes 3
- Les projets recommandés 3

LES NOUVEAUX PARTENAIRES 4

LES NOUVEAUX LAURÉATS 5

LES RÉALISATIONS 6

- En éducation 6
- En recherche 8
- En sensibilisation 11
- Les partenariats de développement 13

CONTEXTE

Le présent rapport fait état des activités et réalisations du Fonds pour l'éducation et la saine gouvernance (FESG) pour l'année 2012-2013. Ce rapport offre une rétroaction sur les aspects financiers, les nouveaux partenaires, la performance des projets, les travaux internes et les réalisations à venir. Il sera déposé dorénavant en septembre de chaque année au comité d'évaluation, au comité de direction et au Conseil consultatif de régie administrative aux fins d'appréciation et d'information.

Le FESG soutient des projets axés sur la protection et l'éducation des investisseurs, la promotion de la gouvernance et l'amélioration des connaissances, dans tous les domaines liés à la mission de l'Autorité.

Le FESG favorise entre autres le développement et la transmission des connaissances en matière d'éducation financière et de gouvernance. Sa création par le biais de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers* démontre l'importance que le législateur accorde à la protection des consommateurs. Ce fonds permet concrètement la réalisation d'une multitude de projets de recherche, de sensibilisation et d'éducation entrepris par l'Autorité ou par d'autres organismes et spécialistes.

Des organismes communautaires ou publics, des réseaux d'associations de consommateurs, d'aînés, de chercheurs universitaires ont aussi accès au financement qui contribue à démarrer leurs initiatives. Depuis sa création en 2004, le FESG a accepté de soutenir 138 projets pour plus de 22,3 millions de dollars.

De plus, le programme d'excellence du FESG vient appuyer par l'octroi de bourses d'études et de prix d'excellence les étudiants des cycles supérieurs des universités québécoises. Il comporte deux volets : le programme de bourses d'études et les prix d'excellence.

Il cible notamment les étudiants des domaines suivants : finance, assurance, droit, criminologie, administration, gouvernance, économie, éthique, comptabilité, éducation, consommation, valeurs mobilières. Les bourses s'accompagnent d'un stage rémunéré de six semaines à l'Autorité. Depuis son inauguration en janvier 2012, dix candidats ont été sélectionnés.

LE FESG EN CHIFFRES (2012-2013)

LES DEMANDES

Demandes	MARS		SEPTEMBRE		TOTAL	
	Nombre	Montant ($)	Nombre	Montant ($)	Nombre	Montant ($)
Éducation	9	1 840 075	16	2 087 551	25	3 927 626
Recherche	5	379 613	7	716 993	12	1 096 606
Sensibilisation	1	330 554	3	1 784 971	4	2 115 525
Partenariats de développement			2	1 554 675	2	1 554 675
Total	15	2 550 242	28	6 144 190	43	8 694 432

LES PROJETS RECOMMANDÉS

Projets	MARS		SEPTEMBRE		TOTAL	
	Nombre	Montant ($)	Nombre	Montant ($)	Nombre	Montant ($)
Éducation	6	385 000	8	487 900	14	872 900
Recherche	2	238 393	2	150 000	4	388 393
Sensibilisation	1	330 554	2	617 471	3	948 025
Partenariats de développement			1	200 000	1	200 000
Total	9	953 947	13	1 455 371	22	2 409 318

LES BOURSES

	Bourses demandées	Bourses recommandées	Montant total recommandé ($)
Maîtrise	2	2	10 000 $
Doctorat	3	3	30 000 $
Total	5	5	40 000 $

LES NOUVEAUX PARTENAIRES

CIRANO
Allier savoir et décision

Pour le développement d'un programme d'études économiques soutenu par l'approche expérimentale visant les étudiants du secondaire V dans 12 écoles à la rentrée 2013.

ACCÉSSS
Alliance des communautés culturelles pour l'égalité dans la santé et les services sociaux

Pour le développement d'outils d'éducation ciblant jusqu'à 3 200 aînés et la formation des formateurs dans les communautés grecque, italienne et portugaise.

Pour la création d'une application mobile portant sur les coûts et les démarches liés à l'arrivée d'un premier bébé et l'achat d'une voiture usagée.

CLINIQUE JURIDIQUE
JURIPOP

La Caravane des aînés propose une série de 10 ateliers juridiques ciblant 1 500 aînés portant sur la prévention des abus financiers.

FONDS D'EMPRUNT QUÉBEC

Le projet Microfinance : sécurité financière et protection des clients ciblant les entrepreneurs et les particuliers permettra d'implanter des programmes en lien avec la microassurance, la microépargne et le microcrédit.

éducaloi

Le projet Vos droits dans l'équation vise la création de capsules juridiques vulgarisées et l'offre, dans dix écoles secondaires du Québec, d'ateliers d'éducation juridique et financière.

Atwater Library and Computer Centre

Le projet Me and Money offrira aux 560 aînés de la bibliothèque une série de 20 ateliers en anglais portant sur les finances personnelles.

LA PRESSE

Savoir + finances personnelles propose un contenu éditorial multiplateforme portant sur l'assurance auto et maison,les produits d'investissement et la planification financière. Ce projet vise à augmenter d'au moins 15 % le trafic dans la section Renseignez-vous du site Web de l'Autorité.

RJCCQ
Regroupement des jeunes chambres de commerce du Québec

Administrateurs de la relève développera pour les jeunes chambres de commerce un programme de formation portant sur la gouvernance.

UNIVERSITÉ LAVAL

Le professeur Olivier Boiral mènera une étude exploratoire portant sur la fiabilité des rapports de développement durable.

LES NOUVEAUX LAURÉATS

Le 15 octobre dernier, les cinq premiers lauréats du programme d'excellence de l'Autorité ont reçu leurs bourses du président-directeur général de l'Autorité, M. Mario Albert.

Dans l'ordre habituel : Mario Albert, PDG de l'Autorité des marchés financiers, Martin Côté, étudiant à la maîtrise en droit des affaires de l'Université Laval, Cinthia Duclos, doctorante en droit des affaires de l'Université Laval, Laurence Gendron, étudiante en criminologie de l'Université de Montréal, Alaa Guidara, doctorant en sciences de l'administration de l'Université Laval et Marie-Josée Normand-Heisler, doctorante en droit des affaires de l'Université Laval.

LES RÉALISATIONS

EN ÉDUCATION

La création du portail Comprendre l'industrie des services et produits financiers composé de 64 articles, 8 capsules et 4 quiz par l'Université Laval. ISPFQ.com

La publication et la diffusion du guide pour les familles recomposées À vos amours, à vos affaires offert dans les CLSC, réseaux de femmes et organismes communautaires famille.

Le Club des consommateurs allumés de l'ACEF de l'Île-Jésus a rencontré 3 508 enfants du primaire dans 12 écoles lavalloises et 10 services de garde.

Collège de Rosemont
www.crosemont.qc.ca
6400, 16e Avenue, Montréal (Québec) H1X 2S9

Le Collège de Rosemont a créé l'attestation d'études collégiales en gestion des finances personnelles LCA.DP, un programme de 270 heures visant à former des personnes aptes à gérer activement leurs finances.

La publication et la diffusion Web en anglais et en français par l'University Women's Club of Montréal de 15 études de cas visant les femmes de 45 ans et plus.

La diffusion sur le portail GRICS de 12 tâches disciplinaires, 4 par cycle en français et en anglais, pour les professeurs des 3 cycles du primaire. http://bimenligne.qc.ca/fr/fgj/Pages/LitteratieFinanciere.aspx

Money-Monnaie a offert 38 ateliers d'éducation financière à plus de 2 000 jeunes des quartiers de Côte-des-Neiges, Notre-Dame-de-Grâce, Côte St-Luc, LaSalle et la Petite Bourgogne, et a lancé un concours vidéo.

Le Centre de Liaison et d'aide multiethnique (CLAM) a offert 27 ateliers sur 9 thèmes sur les finances personnelles à 444 nouveaux arrivants originaires du Maghreb, d'Amérique latine et d'Afrique.

Chaire en gouvernance et droit des affaires

Grâce au soutien financier de la Bourse de Montréal et de l'Autorité des marchés financiers, la Faculté de droit de l'Université de Montréal offre le Profil en droit des produits et marchés financiers dans le cadre de son programme de deuxième cycle en droit des affaires. Depuis 2009, 708 étudiants ont participé aux formations.

L'Académie du Trésor a formé 574 étudiants dans 8 établissements scolaires d'ordre primaire, secondaire et collégial. Elle a aussi perfectionné son portail : http://academiedutresor.com/.

L'École de l'argent

2 254 jeunes et 33 formateurs dans 12 carrefours jeunesse emploi du Québec, 3 centres de formation aux adultes et 5 polyvalentes ont participé à l'École de l'argent.

RÉALISATIONS

EN RECHERCHE

Publications

- Boiral, O. et J.F. Henri (2012), « Is Sustainability Performance Comparable? » en evaluation pour la revue *Business and Society*.

- Calmès, C., Cormier, D., Racicot, F. et Théoret, R., « Accruals, Errors-in-Variable and Tobin's q », *Atlantic Economic Journal*, vol. 40(4), 2012, anthologie.

- Calmès, C., et Théoret, R., « The change in banks' product mix, diversification and performance: An application of multivariate GARCH to Canadian data », 2013-01.

- Calmès, C., et Théoret, R., « Bank systemic risk and the business cycle: Canadian and U.S. evidence », 2012-06.

- Cormier, D., et Magnan, M., « Muddying or Clarifying the Waters? The Impact of Environmental Disclosure on Financial Markets and Society », 2012-05.

- Cormier, D., Lapointe, P. et Magnan, M., « Continuous Environmental Disclosure Obligations under Canadian Stock Market Regulation: The Impact on Analysts' Forecast Properties », 2012-04.

- Cormier, D., « On the Relevance of Social and Environmental Disclosures and Corporate Governance for Financial Analysts Forecasts: Canadian Evidence », 2012-09.

- Cormier, D., Demaria, S. et Lapointe-Antunes, P. « La valorisation boursière des états financiers des sociétés françaises : Pertinence du référentiel IFRS », *Comptabilité, Contrôle, Audit*, vol. 18(2), 2012.

- Cormier, D., Ledoux, M.J. et Magnan, M., « The Moderating Effect of Voluntary Disclosure on the Relation between Earnings Quality and Information Asymmetry: Some Canadian Evidence », *International Journal of Accounting, Auditing and Performance Evaluation*, vol. 8(2), 2012.

- Crête, Raymonde, Cinthia DUCLOS et Frédéric BLOUIN, « Les courtiers en épargne collective, leurs dirigeants et leurs représentants sont-ils à l'abri de sanctions disciplinaires au Québec? », (2012) 42 *Revue générale de droit*, 267-446. En ligne : https://www.fd.ulaval.ca/sites/default/files/recherche/courtiers-epargne-collective-rgd_-_raymonde_crete_14_aout_2012.pdf

- Fontaine, R., et Pilote, C., « Clients' Preferred Relationship Approach with their Financial Statement Auditor ». *Current Issues in Auditing*, vol.6 (juin), 2012.

- Fontaine, R., et Ben Letaifa S., « The reasons clients change audit firms and the client's perceived value of the audit service: a qualitative study in Canada », 2012-08.

- Khoury, Nabil, rapport de recherche : *Determinants of Households Saving and Financing of Assets in Canada, A Balance Sheet Approach* (2013)

- Khoury, Nabil, rapport de recherche : *Ticket size reduction and price discovery in option markets : an emprical study* (2012)

- Khoury, Nabil, rapport de recherche : *Microstructure Noise and Price Discovery in Option Markets: Theory and empirical evidence* (2012)

- Ledoux, M.J., et Cormier, D., « La pertinence du *reporting* volontaire du capital incorporel des sociétés françaises cotées, avant et après l'adoption des normes IFRS (2005) », *Revue du Financier*, 2012. Numéro 195, volume 35.

- Magnan, M., Cormier, D., et Lapointe-Antunes, P., **«** Like Moths Attracted to Flames: Managerial Hubris and Financial Reporting Fraud **»**. In Human Frailties: Wrong Turns on the road to Success. Collectif coordonné par S. Fox, Loyola University, Chicago, R. Burke, York University, C. Cooper, Lancaster University. Gower series on behavioral, psychological and social risk in organizations, UK, 2012.

- Magnan, M., Cormier, D., et Lapointe, P., « Financial Reporting Frauds: A Manifestation of Hubris in the C-Suite?Some Exploratory Evidence », 2013-02.

  Naccarato, Mario et Raymonde CRÊTE, « La confiance : de la réalité à la juridicité », dans Michel MORIN, Marie-Claire CORDONNIER SEGGER, Fabien GÉLINAS et Markus GERHING (dir.), *Responsabilité, Fraternité et Développement Durable en Droit en mémoire de l'Honorable Charles Doherty Gonthier*, Markham, LexisNexis, 2012, 647-668.

- Naccarato, Mario et Raymonde CRÊTE, La déviance financière, (2012) Dossier spécial publié dans la *Revue générale de droit*, 2012, vol. 42, n°. 1.

- Racicot, F., et Théoret, R., « Optimally weighting higher-moment instruments to deal with measurement errors in financial return models », 2012-07.

  Rousseau, Stéphane, La protection des investisseurs dans la distribution de produits et services financiers sur l'Internet, (Février 2013)

- Rousseau, Stéphane et Biron, Julie, L'investissement en ligne : quels risques? quel encadrement? (Janvier 2013)

- Switzer, Lorne N., Perceptions of Board Alignment with Shareholder Interests and the Operational and Stock Market Performance of Firms (Jan. 2013)

Conférences

- Boiral, O. (2012), « Accountability through Sustainability Reporting : A Comparative Analysis », 13e conference on Accounting and Management, Zagreb, Croatie, 14-16 juin.

- Boiral, O. (2012), « Les rapports GRI à l'épreuve de la transparence : une analyse de contenu des secteurs énergie et mines », Best Paper de la division responsabilité sociale, Conférence de l'ASAC, St John's, 9-12 juin.

- Boiral, O. (2012), « Assessing the Comparability of Sustainability Reports », 12e conférence de l'IAMB, Vistula University Varsovie, Pologne, 23-25 avril.

- Belley, Jean-Guy, « L'obligation de loyauté dans les services financiers, Faculté de droit, 2 décembre 2011. Publication en ligne : http://droiteconomique.org/files/JG_Belley_2012.pdf

- Cantin-Cumyn, Madeleine, « L'obligation de loyauté dans les services de placement », Faculté de droit, 30 mars 2012. Publication en ligne : http://droiteconomique.org/files/MC_Cumyn_2012.pdf

- Cormier, D. et Magnan, M., On the Relevance of Social and Environmental Disclosures and Corporate Governance for Financial Analysts Forecasts: Canadian Evidence, GREDEG, Université de Nice Sophia-Antipolis, décembre2012.

- Cormier, D. et Magnan, M., *Muddying or Clarifying the Waters? The Impact of Environmental Disclosure on Financial Markets and Society*, Groupe de recherche en management (GRM), Université de Nice Sophia-Antipolis, juin 2012.

- Ledoux, M.J. et Cormier, D., Market Assessment of Intangibles and Voluntary Disclosureabout Innovation: The Incidence of IFRS, Groupe de recherche en comptabilité, contrôle et finance, IAE Lille, décembre 2012

- Conférence - Changement d'auditeur «The Reasons Clients Change Audit Firms and the Client's Perceived Value of the Audit Service: A Qualitative Study in Canada», Prof. Richard Fontaine, ESG UQAM, Prof. Soumaya Ben Letaifa, ESG UQAM, novembre 2012.

- Conférence – Fraude dans les états financiers « La fraude dans les états financiers : les aspects juridiques, la gouvernance et l'hubris (démesure) », Prof. Stéphane Rousseau, Faculté de droit, Université de Montréal, Prof. Nadia Smaili, ESG UQAM, Prof. Michel Magnan, École de gestion John Molson, Université Concordia, septembre 2012.

- CRÊTE, Raymonde, « Les manquements professionnels dans les services financiers de gestion de patrimoine – Risques juridiques et prévention », Colloque organisé par l'Institut de lutte contre la criminalité économique et intitulé *La mauvaise gestion de patrimoine – Risques juridiques, prévention et répression*, Haute École de Gestion-Arc, Neuchâtel, Suisse, 6 juin 2012.

- CRÊTE, Raymonde, « Les fonds d'investissement au Canada : prévention et gestion des conflits d'intérêts », conférence présentée dans le cadre du Colloque international intitulé *Fonds et mondialisation - Entre liberté d'investissement et régulation*, Centre de Droit Économique de l'Université d'Aix-Marseille, 4 et 5 avril 2012.

RÉALISATIONS

EN SENSIBILISATION

Projet Inquiétude zéro en partenariat avec Télé-Québec et TC média

Le concours *Inquiétude zéro* a eu lieu de février à mai 2013 dans *Coup de pouce*, le magazine féminin le plus lu au Québec ciblant plus de un million de lecteurs. Le réseau Web TC Média compte 3,3 millions de visiteurs uniques par mois dont 334 000 pour coupdepouce.com.

Les chroniques de René Vézina, chroniqueur au journal *Les Affaires* et animateur de l'émission *Déficit Zéro* au *Journal Métro*, ont été publiées de janvier à mars 2013 rejoignant un lectorat hebdomadaire de près de 790 000 personnes.

Les mercredis à 19 h 30, du 9 janvier au 27 mars, 12 émissions *Déficit Zéro* de 30 minutes ont été diffusées sur Télé-Québec. Ce magazine de finances personnelles, informatif et divertissant, animé par René Vézina, a accompagné les participants dans la résolution d'un problème financier.

Campagne Tes affaires.com en partenariat avec Astral

Trois capsules télé avec l'humoriste Philippe Laprise et une capsule concours -www.concourstesaffaires.com ont été diffusées sur MusiquePlus, TELETOON, ZTélé et VRAK.TV. La campagne a produit 17 702 visites sur le microsite concourstesaffaires.com, 8 197 inscriptions au concours, 966 adeptes Facebook Tes Affaires et 427 visiteurs par jour sur TesAffaires.com, le site jeunesse de l'Autorité, soit une augmentation de 704,6 %.

Campagne REER 2013 en partenariat avec Cossette

Cette campagne multimédia de grande portée a été déployée du 28 janvier au 28 février ciblant les épargnants et investisseurs actuels et potentiels de 25 à 64 ans. Un post-test réalisé par *Impact recherche* a confirmé que le taux de rappel global du message avait augmenté de 6 % et que le taux de compréhension du message de 9 %, soit 4 % de plus que l'objectif fixé.

PARTENARIATS DE DÉVELOPPEMENT

Institut de la finance structurée et des instruments dérivés de Montréal (IFSID)

Depuis février 2013, l'IFSID, une initiative conjointe entre l'Autorité des marchés financiers, le ministère des Finances, Finance Montréal et HEC Montréal, offre un programme modulaire de formation professionnelle offrant une mise à jour complète des connaissances sur les instruments dérivés et les produits structurés, le fonctionnement de leurs marchés, les stratégies, la gestion des risques, les opérations d'arrière-guichet, la comptabilisation de ces instruments et les aspects juridiques liés aux dérivés.

En 2012, l'IFSID a lancé un concours de subvention de recherche à l'échelle internationale. Sept projets ont été sélectionnés pour un montant total de 300 000 $. L'IFSID a organisé les 12, 13 et 14 octobre une conférence scientifique sur les instruments dérivés réunissant de grands experts académiques. La conférence a accueilli le Professeur Steven Heston (Université du Maryland) comme conférencier principal.

En janvier 2012 et 2013, l'IFSID a publié deux notes techniques intitulées respectivement « La robustesse des méthodes de *backtesting* » et « *A litterature review on OIS/dual curve discounting* » afin d'apporter de l'information pertinente aux acteurs de l'industrie.

Programme Parlons d'argent en partenariat avec le Réseau des Carrefours jeunesse emploi du Québec (RCJEQ)

En mars 2013, une entente a été signée afin de déployer le programme *Parlons d'argent* dans 16 carrefours jeunesse emploi partout au Québec. Ce déploiement permettra à plus 3 400 jeunes Québécois de 16 à 35 ans, majoritairement hors du milieu scolaire, de construire leur autonomie financière.